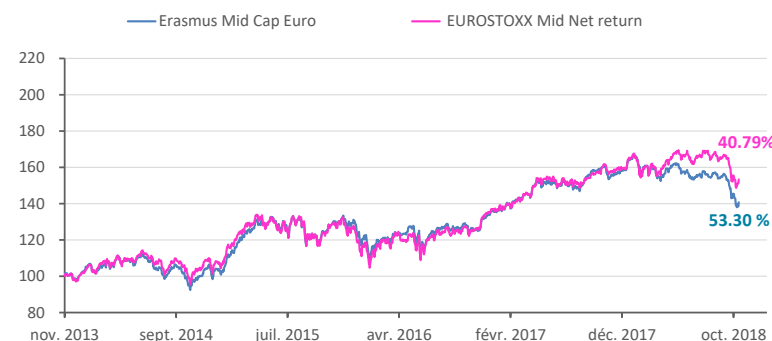


## Objectif de gestion et caractéristiques

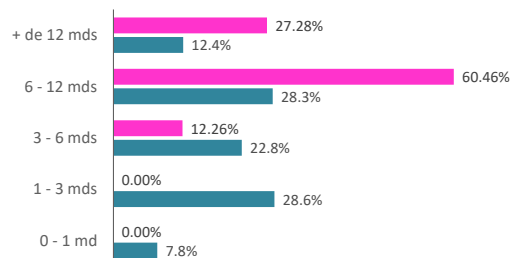
Le fonds vise prioritairement à battre, sur la durée de placement recommandée, la performance de l'indice Euro Stoxx Mid Net Return. Le fonds, de classification "Actions de pays de la zone euro", adoptera une stratégie d'investissement « value ».

<b>Gérant du fonds :</b>	Frédéric REDEL
<b>Date de création du fonds :</b>	21 juillet 2001
<b>Horizon d'investissement conseillé :</b>	5 ans
<b>Type de parts :</b>	Capitalisation
<b>Valorisation :</b>	Quotidienne sur la base du cours de clôture

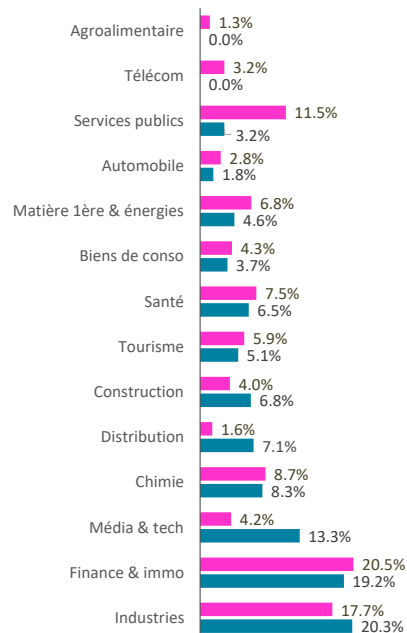
## Graphique de performance sur 5 ans glissants



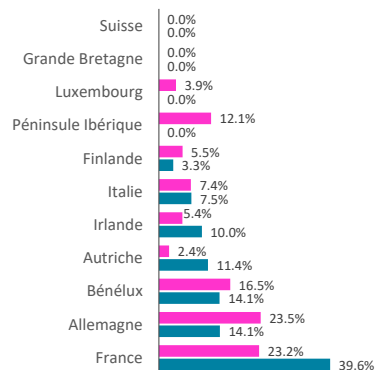
## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Ratios de risques

	1 an glissant	3 ans glissants
<b>Alpha</b>	-8.53%	-1.77%
<b>Beta</b>	0.83	0.82
<b>Volatilité du fonds</b>	11.49%	12.48%
<b>Volatilité EUROSTOXX Mid Net Return</b>	13.13%	14.13%
<b>Ratio de Sharpe</b>	-1.05	0.30
<b>Ratio d'information</b>	-1.69	-0.56

## Mouvement du mois

Achats	Ventes
APRIL	GEA GROUP AG
GRENKE AG	FNAC DARTY SA
	OUTOTEC

## Principales lignes

VIENNA INSURANCE	5.11%	UNIPOL GRUPPO SP 3.83%
SBM OFFSHORE NV	4.59%	EIFFAGE 3.81%
CARL ZEISS ME-BR	4.49%	BARCO NV 3.77%
THALES SA	4.45%	DALATA HOTEL GRO 3.76%
ARKEMA	4.13%	SOPRA STERIA GRO 3.51%

## Commentaire de gestion

Les actions de la zone euro ont, comme l'ensemble des bourses, connu une chute brutale en octobre, partiellement atténuée en fin de mois, à l'approche des élections américaines. Notre indice de référence pour les valeurs moyennes a ainsi perdu 7%. Pourquoi une telle chute ? D'une part, pour ce qui concerne la zone euro, une proportion plus importante, par rapport aux trimestres précédents, de déceptions lors des publications de résultats, illustrée à la caricature par le secteur automobile ou constructeurs comme équipementiers ont ajusté à la baisse leurs attentes. Cette période de publication n'est pas achevée, tout au moins pour les valeurs petites et moyennes et nous en tirerons un bilan plus complet le mois prochain. Par ailleurs (ou en liaison avec ce retournement de tendance), les marchés ont attribué une probabilité plus importante à un ralentissement marqué de l'économie mondiale et en conséquence vendu les secteurs les plus cycliques.

Parmi la dizaine de nos sociétés, le plus souvent françaises, à avoir publié leurs résultats trimestriels en octobre, la plupart ont tenu voir dépassé les attentes. Il en est ainsi de Soitec qui a sensiblement relevé son objectif de marge annuelle, de la Fnac, de la société allemande de leasing Grenke et d'Edenred. Les déceptions, plus rares, ont été lourdement sanctionnées et le fonds a en conséquence baissé plus que son indice sur le mois. Toujours en France, Seb a revu en légère baisse, de 5% à 3%, son objectif de progression de résultat d'exploitation, et le titre a perdu 10% sur cette nouvelle. Plus violente a été la sanction pour la société de services informatiques Sopra qui a revu de 8.5% à 7.5% son objectif de taux de marge, et dont le cours a chuté de 20%. Enfin la pire contribution pour le fonds provient de la société finlandaise d'ingénierie Outotec. Celle-ci a annoncé un accident sur un haut fourneau livré en Arabie Saoudite dont les conséquences, actuellement inquantifiables, pourraient justifier un recours à une augmentation de capital. Nous avons cédé l'intégralité de la ligne.

La performance du mois est à l'évidence très décevante mais nous campons sur nos convictions dans l'hypothèse d'un environnement économique moins porteur. Parmi nos valeurs non financières, le tiers ont un bilan extrêmement solide dénué de dettes. Un autre tiers ont un bilan modérément endetté, ont l'habitude d'intégrer des acquisitions et profiteraient d'un environnement moins porteur pour en concrétiser : Arkema et Lanxess dans la chimie, Kingspan dans les matériaux d'isolation, Dalata dans l'hôtellerie, Symrise dans les ingrédients, Edenred dans les services. Enfin pour le tiers restant un endettement plus conséquent est justifié par la récurrence de l'activité (Eiffage pour ses concessions, SBM Offshore dans la location de plates-formes pétrolières, Sixt dans la location automobile...)

Les principaux mouvements à mentionner sont les cessions d'Outotec et de Fnac Darty à l'occasion de la forte hausse du cours lors de la publication des résultats. En Allemagne nous avons investi dans la société de leasing de petit équipement Grenke, une valeur familiale de croissance qui s'implante dans de nouveaux pays et pour laquelle nous attendions depuis longtemps une opportunité d'achat qui s'est concrétisée.

## Souscriptions/Rachats

Avant 11h15 sur la base du cours de clôture du jour auprès de BNP Paribas Securities Services

Téléphone +33 (0)1 42 98 10 00

Fax +33 (0)1 42 98 48 10

Part R Pas de Minimum

Part I 10 parts minimum

Règlement/Livraison J+1

Merci de préciser à BNP Paribas Securities Services le code BIC/BIC1 de votre société.

## Administration du fonds

Nombre de parts 58 997.213 parts R, 777 parts I

Dépositaire BNP Paribas Securities Services

Valorisateur BNP Paribas Fund Services

CAC Cabinet Fidus

Frais de gestion Part R : 1,5% TTC / Part I : 0,9% TTC

Droits d'entrée 2% maximum acquis au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2010	-0.72%	-1.89%	10.02%	1.91%	-5.46%	-0.88%	6.34%	-3.17%	5.44%	3.75%	-2.11%	9.02%	23.04%
2011	1.08%	3.04%	-1.21%	3.24%	-1.17%	-2.96%	-5.21%	-11.12%	-8.00%	5.75%	-3.97%	-0.86%	-20.49%
2012	8.82%	5.75%	-1.02%	-2.37%	-9.25%	3.06%	1.35%	3.74%	4.09%	0.33%	0.44%	2.78%	17.88%
2013	4.73%	0.29%	-0.37%	1.05%	3.61%	-4.87%	6.01%	2.62%	4.71%	4.17%	1.57%	1.06%	26.96%
2014	0.14%	4.00%	2.00%	-0.15%	1.74%	-2.68%	-4.44%	1.34%	-1.98%	-3.20%	5.22%	-0.62%	0.90%
2015	7.56%	9.03%	3.09%	2.44%	1.39%	-3.26%	3.96%	-6.30%	-2.18%	6.96%	3.36%	-1.51%	26.02%
2016	-6.30%	-3.73%	2.79%	2.26%	2.71%	-7.60%	6.41%	1.40%	0.22%	0.72%	-1.12%	5.95%	2.47%
2017	1.54%	1.90%	4.79%	3.21%	0.64%	-1.08%	0.41%	-0.55%	6.08%	1.59%	-2.39%	1.27%	18.51%
2018	3.70%	-2.35%	-3.64%	3.26%	-1.60%	-1.77%	1.94%	-0.89%	-1.83%	-8.07%			-11.18%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Mid Cap Euro (Part R)	588.59	-8.07%	-10.55%	-11.85%	-12.20%	9.80%	40.79%	194.30%	6.45%
Erasmus Mid Cap Euro (Part I)**	12,582.17								
EUROSTOXX Mid Net return	777.87	-6.93%	-9.36%	-6.76%	-4.45%	19.58%	53.30%	190.47%	6.37%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg

Les performances sont calculées nettes de frais

Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : [www.erasmusgestion.com](http://www.erasmusgestion.com)

\* Part R : depuis le 21/07/2001

Part I : depuis le 11/10/2017

\*\*Les performances inférieures à 1 an ne peuvent être affichées.